

Snap | 13/06/25

## Eurozona, la produzione industriale crolla – i dati aggiornati

Nel corso di aprile, la produzione industriale dell'Eurozona è crollata, annullando in parte l'impennata registrata nel primo trimestre



Cars are loaded outside Tesla's German factory in Gruenheide near Berlin

Dopo [un primo trimestre impressionante](#), la produzione industriale dell'Eurozona ha registrato il previsto crollo nel corso di aprile, con un calo del 2,4% su base mensile. Su base annua, è comunque in crescita dello 0,8%. In seguito alla forte impennata del primo trimestre, dovuta al frontloading di beni dell'Eurozona da parte degli Stati Uniti in vista dell'aumento dei dazi, la produzione industriale ha mostrato l'inversione di tendenza prevista. Tuttavia, l'analisi dei singoli Paesi mostra un'ampia divergenza all'interno dell'unione monetaria e, ancora una volta, [una forte distorsione dei dati dovuta all'Irlanda](#) (che ha registrato un calo mensile di oltre il 15%). Germania, Francia e Spagna hanno visto la produzione industriale in calo, mentre l'Italia ha registrato un certo miglioramento.

### Prospettive industriali tra dazi, aumento dei prezzi del petrolio e un'inversione del ciclo delle scorte

Il settore manifatturiero dell'Eurozona è attualmente fortemente influenzato da due fattori principali: l'inversione periodica del ciclo delle scorte e i dazi di Donald Trump. Questi ultimi e il relativo frontloading sono stati il principale motore dell'impennata della produzione industriale nel primo trimestre. Anche il calo dei prezzi dell'energia, dovuto agli annunci dei dazi e agli altalenanti messaggi degli Stati Uniti riguardanti la propria politica economica, sembra aver migliorato le prospettive per l'industria. Sembrerebbe che gli attacchi militari

israeliani contro l'Iran di ieri sera abbiano chiaramente [spazzato via le speranze di prezzi del petrolio sostenibili e bassi](#). Con il Brent nuovamente scambiato vicino a 80 USD/b, i prezzi dell'energia tornano a essere al centro delle preoccupazioni dei produttori dell'Eurozona.

I dazi statunitensi e, ancora una volta, i rischi geopolitici molto elevati forniscono ragioni sufficienti a moderare qualsiasi ottimismo prematuro. Tuttavia, guardando al di là di questi fattori, sembra che il settore manifatturiero dell'Eurozona abbia toccato il fondo e possa quindi tornare a risalire la china. L'annunciato [stimolo fiscale tedesco](#), così come la spesa per la difesa europea, hanno contribuito sia al portafoglio ordini che all'ottimismo generale. Ma c'è di più. Dopo l'enorme accumulo di scorte nel 2021 e nel 2022 e i conseguenti magazzini pieni che negli scorsi anni hanno limitato la produzione, il ciclo delle scorte sta mostrando i primi segnali di inversione. La tendenza è più pronunciata in Germania. Per il momento non si sta ancora verificando in tutti i Paesi dell'Eurozona. Tuttavia, è la combinazione della riduzione delle scorte e del miglioramento del portafoglio ordini che darà impulso alla produzione in futuro.

Nonostante i segnali di ottimismo, le prospettive per il comparto manifatturiero dell'Eurozona rimangono incredibilmente incerte. Proprio quando sembrava essere stata presa la strada giusta i rischi geopolitici e il rialzo dei prezzi del petrolio gettano ombre sulle speranze di ripresa.

### Autore

#### Carsten Brzeski

Global Head of Macro

[carsten.brzeski@ing.de](mailto:carsten.brzeski@ing.de)

### Disclaimer

La presente pubblicazione è stata redatta da ING Bank N.V. ("ING") esclusivamente a scopo informativo, indipendentemente dagli obiettivi di investimento, dalla situazione finanziaria o dai mezzi di un particolare utente. *ING fa parte del Gruppo ING (essendo a tal fine ING Group N.V. e le sue società controllate e affiliate)*. Le informazioni in essa contenute non costituiscono una raccomandazione di investimento né una consulenza in materia di investimenti, legale o fiscale, né un'offerta o una sollecitazione all'acquisto o alla vendita di strumenti finanziari. È ING ha adottato misure ragionevoli per garantire che questa pubblicazione non contenga informazioni false o fuorvianti al momento della sua diffusione, tuttavia ING non garantisce che sia priva di errori o completa ING non si assume alcuna responsabilità per eventuali perdite dirette, indirette o consequenziali derivanti dall'uso di questa pubblicazione. Salvo diversa indicazione, tutte le opinioni, le previsioni o le stime sono esclusivamente quelle dell'autore o degli autori, alla data di pubblicazione e sono soggette a modifiche senza preavviso.

La distribuzione di questa pubblicazione può essere limitata da leggi o regolamenti in diverse giurisdizioni e le persone che ne vengono in possesso devono informarsi e osservare tali restrizioni.

Il copyright e la protezione dei diritti di database sono presenti in questo report ed esso non può essere riprodotto, distribuito o pubblicato da alcuna persona per qualsiasi scopo senza il previo consenso esplicito di ING. Tutti i diritti sono riservati. ING Bank N.V. è autorizzata dalla Banca Centrale Olandese ed è supervisionata dalla Banca Centrale Europea (BCE), dalla Banca Centrale Olandese (DNB) e dall'Autorità Olandese per i Mercati Finanziari (AFM). ING Bank N.V. è costituita nei Paesi Bassi (registro delle imprese n. 33031431 Amsterdam).

## **THINK economic and financial analysis**

Ulteriori chiarimenti sono disponibili su richiesta. Per ulteriori informazioni su ING Group, visitare il sito [www.ing.com](http://www.ing.com).